

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finanční situace podniku

Evaluation of Financial Situation of the Company

Student: Zuzana Güntherová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavlína Křibíková

Ostrava 2010

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.  
Přílohy č. 1, 2, a 3 jsou zpracovány na základě podkladů účetní závěrky společnosti  
KLIA CZ s. r. o.

Dne 7. května 2010

.....

Zuzana Güntherová

## **Poděkování**

Na tomto místě bych chtěla poděkovat Ing. Pavlíně Křibíkové za vstřícný přístup, cenné rady a odborné vedení během tvorby mojí práce.

## Obsah

<b>1</b>	<b>ÚVOD .....</b>	<b>- 6 -</b>
<b>2</b>	<b>TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>- 8 -</b>
2.1	<i>Finanční analýza .....</i>	<i>- 8 -</i>
2.2	<i>Uživatelé finanční analýzy .....</i>	<i>- 8 -</i>
2.3	<i>Zdroje informací pro finanční analýzu.....</i>	<i>- 10 -</i>
2.3.1	Rozvaha .....	- 11 -
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	- 12 -
2.3.3	Výkaz cash flow .....	- 12 -
2.4	<i>Techniky a metodické nástroje finanční analýzy.....</i>	<i>- 13 -</i>
2.4.1	Horizontální analýza (analýza trendů) .....	- 13 -
2.4.2	Vertikální analýza (analýza struktury) .....	- 14 -
2.4.3	Poměrová analýza .....	- 14 -
2.5	<i>Predikční modely hodnocení finanční úrovně.....</i>	<i>- 23 -</i>
2.5.1	Kralickův Quick-test .....	- 23 -
2.5.2	Altmanův model.....	- 24 -
2.5.3	Indexy IN.....	- 25 -
<b>3</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST.....</b>	<b>- 27 -</b>
3.1	<i>Představení podniku.....</i>	<i>- 27 -</i>
3.2	<i>Horizontální a vertikální analýza společnosti.....</i>	<i>- 29 -</i>
3.2.1	Analýza aktiv.....	- 29 -
3.2.2	Analýza pasiv .....	- 31 -
3.2.3	Analýza výkazu zisku a ztráty .....	- 33 -
3.3	<i>Poměrová analýza .....</i>	<i>- 34 -</i>
3.3.1	Ukazatele rentability .....	- 34 -
3.3.2	Du Pontův rozklad ukazatele ROE.....	- 36 -
3.3.3	Ukazatele aktivity.....	- 37 -
3.3.4	Ukazatele likvidity .....	- 39 -
3.3.5	Ukazatele finanční stability a zadluženost .....	- 41 -
3.4	<i>Predikční modely hodnocení finanční úrovně.....</i>	<i>- 45 -</i>
3.4.1	Kralickův Quick- test .....	- 45 -
3.4.2	Altmanův model.....	- 46 -
3.4.3	Indexy IN.....	- 46 -
<b>4</b>	<b>NÁVRHY A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>- 48 -</b>

<b>5</b>	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>- 51 -</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>- 53 -</b>
	<b>SEZNAM ZKRATEK</b>	
	<b>PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE</b>	
	<b>SEZNAM PŘÍLOH</b>	

# 1 Úvod

Ekonomická situace se neustále mění a prochází řadou změn. Největší změnou, která v dnešní době podstatně ovlivňuje celosvětovou ekonomiku, je hospodářská krize. V České republice se hospodářská krize začala projevovat v roce 2008, kde postupem času zasáhla skoro všechny odvětví českého průmyslu. Díky krizi zkrachovalo mnoho podniků, jejichž finanční situace nebyla příliš dobrá. Řízení podniku tedy většinou probíhá v podmínkách nejistoty.

Pro společnost je stále více důležitá dobrá znalost její finanční situace, jelikož podnik se musí rozhodovat v podmínkách nejistoty. Pro tento účel nejlépe slouží finanční analýza. I když se tato analýza zabývá daty z minulosti, do budoucna jsou její informace neocenitelné. Finanční analýza zpracovává data účetních výkazů a rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. Výsledné hodnoty pak využívá celá řada zájemců. Dále slouží pro hodnocení vývoje finanční situace ve sledovaném období a předpovídání vývoje firmy do budoucna.

Cílem mojí bakalářské práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční situaci v podniku KLIA CZ s. r. o. Hodnocení bude zpracováváno za roky 2005, 2006, 2007 a 2008. Bakalářská práce bude rozdělena do dvou základních částí, a to na část teoretickou a praktickou.

V teoretické části budou vysvětleny metody, které budou dále využity v praktické části. Nejprve bude obecně vymezena finanční analýza, její nejdůležitější uživatelé a zdroje dat potřebné k uskutečnění analýzy. Dále budou vymezeny již samostatné metody výpočtu finanční analýzy. Na konci teoretické části budou vysvětleny principy predikčních modelů, které rovněž hodnotí finanční úroveň společnosti.

Po teoretické části bude následovat část praktická. V úvodu praktické části bude firma KLIA CZ s. r. o. krátce představena. Poté již proběhnou praktické výpočty horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Po těchto analýzách bude následovat analýza poměrová. Výsledné hodnoty ukazatelů budou souhrnně uvedeny v tabulce a okomentovány. Vše je doprovázeno grafickým znázorněním. Dále budou vypočteny predikční modely, jejichž výsledné hodnoty budou rovněž uvedeny v tabulce a okomentovány. V poslední části této kapitoly budou uvedeny návrhy a doporučení

vyplývající z konečného hodnocení. Budou navržena různá opatření, která by pomohly podniku zlepšit finanční situaci.

## **2 Teoretická část**

Tato kapitola se zabývá teoretickými východisky k problematice finanční analýzy. Potřebné informace jsou čerpány z publikací, které jsou uvedeny v závěru práce.

Na úvod je obecně vysvětlena finanční analýza, její uživatelé a zdroje informací pro její vytvoření. Dále jsou vysvětleny metodické postupy finanční analýzy – vertikální analýza, horizontální analýza a poměroví ukazatelé. Na závěr jsou uvedeny predikční modely k hodnocení finanční situace podniku.

### **2.1 Finanční analýza**

Úkolem finanční analýzy je zhodnotit reálnou ekonomickou situaci podniku a určit tak jeho finanční zdraví. Finanční zdraví podniku „v podmínkách tržní ekonomiky prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen,“ viz Grünwald, Holečková (2008, str. 4).

Pomocí finanční analýzy lze hodnotit nejen současnost podniku, ale také jeho minulost a předpovídat vývoj budoucích finančních podmínek. Hlavním úkolem finanční analýzy je poskytnout potřebné informace pro kvalitní rozhodování v podniku.

Informace potřebné k vypracování finanční analýzy se čerpají z účetních výkazů, a to z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow.

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace týkající se finančního stavu podniku, se stávají předmětem zájmů mnoha subjektů, které se nějakým způsobem dostávají do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá zejména pro akcionáře, věřitelé, externí uživatelé a podnikové manažery. Každá z těchto skupin však finanční analýzu užívá pro své specifické potřeby.



„Uživateli jsou především:

- manažeři
- investoři
- zaměstnanci
- obchodní partneři
- banky a jiní věřitelé
- stát a jeho orgány
- konkurenti,“ viz Grünwald, Holečková (2008, str. 22).

Pro **manažery** jsou základem finanční analýzy informace poskytované finančním účetnictvím. Finanční analýza slouží především pak pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Znalost finanční situace podniku pomáhá manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, dále při zajišťování optimální majetkové struktury. Umožňuje také výběr vhodných způsobů financování podniku, alokaci volných peněžních prostředků apod. Nalezení silných a slabých stránek finančního hospodaření podniku pomocí finanční analýzy ulehčuje manažerům vyhotovit správný podnikatelský záměr.

**Investoři**, např. společníci firmy a akcionáři, mají prioritní zájem o finančně-účetní informace. O tom, zda je firma stabilní a likvidní se zajímají také potencionální investoři.

Tito uživatelé využívají finanční analýzu ze dvou hledisek. První z nich je hledisko investiční, které představuje využití informací za účelem rozhodování o budoucích investicích. A to např. kapitálové zhodnocení, likviditu, dividendovou výnosnost, výběr portfolia cenných papírů apod. Akcionáři mají největší zájem o míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu. Vkládají do podniku své peníze a chtějí se ujistit, že tyto jsou vhodně uloženy a že podnik je v jejich zájmu dobře řízen.

Druhým hlediskem je hledisko kontrolní. Akcionáři uplatňující toto hledisko vůči manažerům se zajímají především o likviditu a stabilitu podniku a také o disponibilní zisk.

**Zaměstnancům** jde hlavně o zachování pracovních míst a o mzdovou politiku podniku. Za tímto účelem projevují zájem o prosperitu podniku a finanční a hospodářskou stabilitu. Motivačním prostředkem je pro ně velmi často výsledek hospodaření.

Odlišný zájem o informace finanční analýzy mají **obchodní partneři**. Dodavatelé, se zajímají o finanční situaci podniku z toho důvodu, aby měli jistotu, zda bude podnik schopen hradit závazky a faktury. Jiný zájem o finanční situaci podniku projevují odběratelé. V případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele, by mohli mít potíže se zajištěním vlastní výroby.

Co možná nejvíce informací o finanční situaci potencionálního dlužníka shromažďují **banky a jiní věřitelé**, aby se správně rozhodli, zda poskytnout úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši. Před tím, než banka povolí úvěr, posuzuje bonitu dlužníka. Nejprve jde o analýzu ziskovosti podniku. Zjišťuje, zda podnik špatně hospodaří, anebo potřebuje financovat majetek, který je nezbytný pro hospodářskou činnost. Dalším důležitým faktorem, který banka zkoumá, je rentabilita. Banka pomocí tohoto ukazatele zjišťuje, jak efektivně podnik hospodaří.

**Stát a jeho orgány** se o data poskytující touto analýzou zajímají z mnoha důvodů. Jde např. o rozdělení finanční výpomoci, statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností apod.

Pro **konkurenty** je důležité mezipodnikové srovnání finanční situace. Srovnávají mezi sebou výsledky hospodaření, rentabilitu, ziskovou marži, výši, hodnotu a obratovost zásob apod. Podniky sice povinnost poskytovat tyto informace jiným společnostem nemají, pokud tak ale neučiní, jsou sami proti sobě. Mohou tak ztratit své dobré jméno, anebo snížit svou konkurenceschopnost v usilování o potencionální zákazníky a také investory.

## 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace pro finanční analýzu lze čerpat z různých zdrojů, které je možné rozdělit do tří základních skupin:

- **Zdroje finančních informací**

Patří zde např. výroční zprávy a účetní výkazy vnitropodnikového a finančního účetnictví.

- **Kvantifikované nefinanční informace**

Jde zejména o ekonomickou a podnikovou statistiku, cenové a nákladové kalkulace a podnikové plány.

- **Nekvantifikované informace**

Zahrnují zprávy auditorů, vedoucích pracovníků, nezávislá hodnocení a prognózy.

Největší část údajů poskytuje finanční účetnictví prostřednictvím finančních výkazů. Výkazy zachycující pohyb majetku a financí ve všech jejich formách jsou důležitou součástí účetní závěrky, kterou tvoří:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- příloha
- případně cash flow

### 2.3.1 Rozvaha

Je základním účetním výkazem. Na jedné straně rozvaha zachycuje stav majetku podniku, tzv. aktiva a na straně druhé zdroje jeho krytí, tzv. pasiva. Tyto stavy zachycuje k určitému datu v peněžním vyjádření.

Zjednodušená struktura rozvahy je zobrazena na následujícím obrázku.

**Obr. 2.1. Zjednodušená struktura rozvahy**

Aktiva majetku	Pasiva (kapitál)
DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL
OBĚŽNÁ AKTIVA	CIZÍ ZDROJE

**Zdroj:** Dluhošová (2006, str. 50)

Pro třídění aktiv slouží jako základní hledisko jejich funkce a doba vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Stálá aktiva (dlouhodobý majetek) zachovávají svou podobu v průběhu několika po sobě následujících reprodukčních cyklů. Naopak oběžná aktiva

představují takovou část majetku, která se spotřebovává najednou, popřípadě jejich proces přeměny na peněžní prostředky netrvá déle než jeden rok.

Základní členění pasiv se provádí podle vlastnictví zdrojů. Pasiva se tedy člení na vlastní kapitál a na cizí zdroje.

### **2.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Účelem tohoto výkazu je poskytnout potřebné informace pro posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Pomocí výkazu zisku a ztráty podnik zjišťuje výši a způsob tvorby hospodářského výsledku, kterým může být zisk nebo ztráta.

Náklady a výnosy, které výkaz zachycuje, jsou uspořádány do oblasti provozní, finanční a mimořádné. Výnosy podniku se rozumí peněžní prostředky, které podnik získal z prodeje svých statků. Náklady představují peněžně vyjádřenou spotřebu výrobních činitelů.

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje na základě aktuálního principu. Všechny transakce jsou zachycovány v tom období, se kterým věcně a časově souvisejí. Náklady a výnosy tedy nepředstavují skutečné peněžní toky.

### **2.3.3 Výkaz cash flow**

Výkaz cash flow „podává informace o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj. o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků (peníze v pokladně a na účtech, ceniny, peníze na cestě) a peněžních ekvivalentů (obchodovatelné cenné papíry, termínované vklady do tří měsíců), o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly,“ viz Grünwald, Holečková (2008, str. 14).

Informace, které cash flow podává, jsou důležité pro hospodaření společnosti a plánování rozvoje. Slouží rovněž pro posouzení likvidity a platební schopnosti podniku.

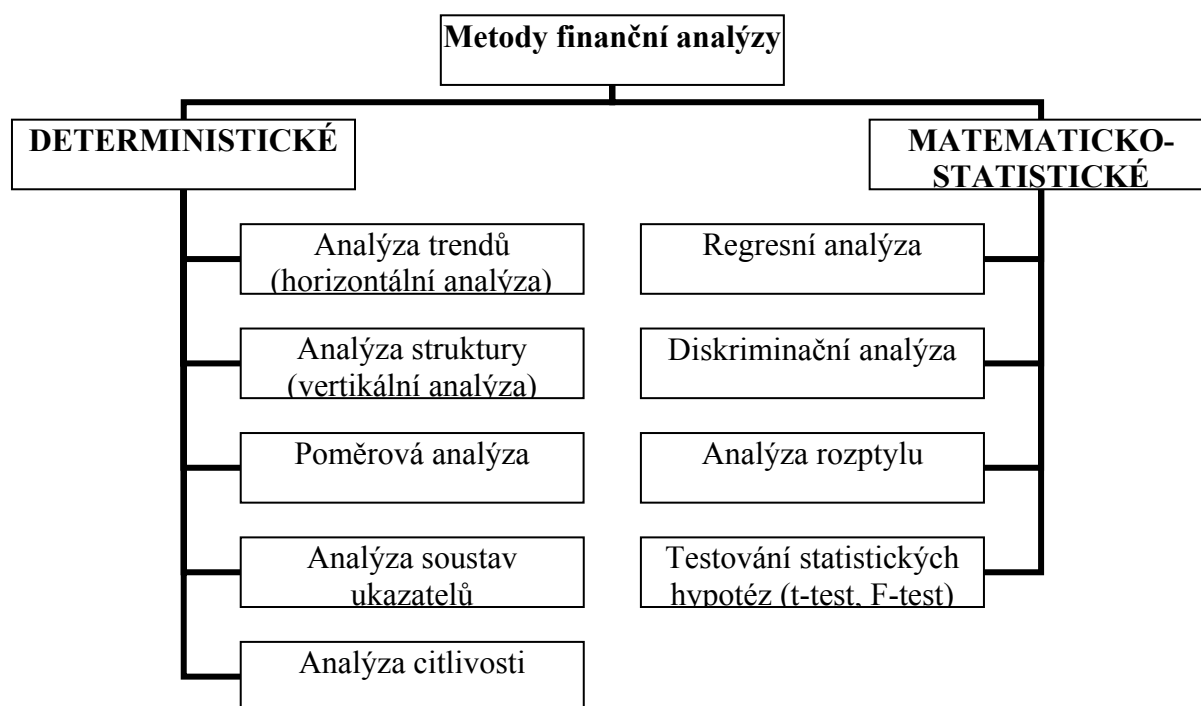
Peněžní toky se uvádějí za tři činnosti, a to za provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

Výkaz je možno sestavit pomocí dvou metod. Jedná se o metodu přímou a metodu nepřímou.

## 2.4 Techniky a metodické nástroje finanční analýzy

Systém finanční analýzy není nikterak upraven legislativně ani právními předpisy. Tvorba finanční analýzy se tak do značné míry komplikuje, protože se zde objevuje nejednotnost terminologie. Přesto všechno vyvinuly se obecně přijímané analytické postupy, které podávají věrný obraz o finanční, majetkové a důchodové situaci podniku. Základní členění metod finanční analýzy zobrazuje obrázek.

Obr. 2.2. Členění metod finanční analýzy



**Zdroj:** Dluhošová (2006, str. 70)

### 2.4.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza se zabývá určitou veličinou a sleduje její vývoj v čase ve vztahu k minulému účetnímu období. Vývoj neboli změnu, lze vyjádřit pomocí řetězových nebo bazických indexů. Porovnávání jednotlivých položek se provádí po řádcích, tedy horizontálně.

Vzorce pro výpočet horizontální a vertikální analýzy jsou přebrány z publikace Dluhošové (2006).

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

kde:  $U_t$ ....hodnota ukazatele

$t$ .....běžný rok

$t-1$ ....předchozí rok

Při hodnocení změn je nutné brát v úvahu i změny a vývoj specifických ekonomických podmínek.

#### 2.4.2 Vertikální analýza (analýza struktury)

Zkoumá strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké logické veličině. Nejvíce se využívá při analýze pasiv a aktiv v podniku. Pro své výpočty tato analýza používá účetní výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, proto název vertikální analýza. Tato metoda neukazuje příčiny změn, což je její nevýhoda. Může však upozornit na problémové oblasti v podniku.

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

kde:  $U_i$ ... hodnota dílčího ukazatele

$\sum U_i$  ...velikost absolutního ukazatele

#### 2.4.3 Poměrová analýza

Úkolem poměrové analýzy je zkoumat vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů. Při sestavování této metody se do poměru dávají jednotlivé položky či skupiny, které jsou ve vzájemné souvislosti.

Ukazatele analýzy umožňují vytvořit si představu o finanční a hospodářské situaci podniku. Výsledky této analýzy nejsou cílové hodnoty, kterých by se měly všechny podniky snažit dosáhnout. Pokud se však některá firma pohybuje daleko od průměru, měla by zjistit příčiny odchylky a snažit se je odstranit. Aby porovnání bylo kvalitní, je třeba brát v úvahu nejlépe výsledky z více účetních období.

Ukazatelé poměrové analýzy se dělí do dvou hlavních kategorií:

- **provozní ukazatele**, který vypovídají o celkové úrovni hospodaření s majetkem a vyjadřují výkonnost podniku
- **finanční ukazatele** se soustředí na finanční struktury, likviditu, dluhové služby a zadluženost

Každá z těchto skupin má souvislost k jinému aspektu postavení podniku.

Nejčastěji se v praxi užívají 4 základní skupiny, mezi které patří:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity

#### 2.4.3.1 Ukazatelé rentability

„Ukazatelé rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy, neboť nejlépe vystihují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, a na tomto základě i naplňovat základní cíl podniku v podobě maximalizace tržní hodnoty,“ viz Marek a kolektiv (2009, str. 192). Podávají informace o tom, jak efektně byl využit, reprodukován a zhodnocen vložený kapitál.

Informace pro výpočet ukazatelů rentability čerpáme z rozvahy, odkud zjistíme výši kapitálu, a z výkazu zisku a ztráty, kde najdeme výši zisku.

Obecný vzorec pro výpočet:

$$Rentabilita = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.4)$$

V praxi se nejčastěji využívají tyto ukazatele rentability:

- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita tržeb
- rentabilita nákladů

### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Jedná se o nejsledovanější ukazatel rentability. „Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány,“ viz Růčková (2007, str. 52).

Následující vzorce, potřebné k výpočtu rentability, jsou přebrány z publikace Růčkové (2007).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (2.5)$$

Podle ekonomického obsahu ukazatele, okolností a zvyklostí je možné do vzorce dosadit zisk před zdaněním, zisk po zdanění, zisk před úroky a daněmi, apod. Podle zvoleného a dosazeného zisku bude interpretován výsledek ukazatele.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podnikání akcionáři nebo vlastníky podniku. Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu mohou vlastníci podniku i akcionáři zjistit, zda jimi vložený kapitál do podnikání, je reprodukován s náležitou intenzitou, která odpovídá riziku investice.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.6)$$

Pro kategorii zisku zde platí naprosto stejná pravidla použití, jako u rentability celkového kapitálu.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Vypovídá o schopnosti podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, resp. kolik efektu dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Pro tento ukazatel se rovněž používá označení zisková marže či ziskové rozpětí.

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \quad (2.7)$$



### Rentabilita nákladů (ROC)

Je považována za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Pokud se podniku daří snižovat náklady a zvyšovat odbyt, dosahuje tak vyšší absolutní částky zisku a tím se podniku zlepšuje ukazatel ziskovosti tržeb. „Obecně platí, že čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady,“ viz Růčková (2007, str. 56).

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \Rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb} \quad (2.8)$$

### Du Pontův rozklad ukazatele ROE

Rozložení ukazatele pomáhá zjišťovat, jaký vliv mají jednotlivé veličiny na vrcholový ukazatel. Nejčastějším rozkladem je rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Pro rozklad ukazatele rentability ROE se používá následující rovnice, která je čerpána z publikace Kislingerové (2005):

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

Jedná se tedy o rozložení na součin tří dílčích ukazatelů, a to na:

- čistě ziskové rozpětí
- obrat celkových aktiv
- finanční páku

#### 2.4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity se snaží změřit, jak úspěšně podnik využívá svá aktiva. Jedná se o ukazatele kombinované, které berou potřebné údaje z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty.

Všechny uvedené vzorce pro výpočet aktivity podniku jsou čerpány z publikace Dluhošové (2006).

Ukazatele aktivity lze vyjádřit ve dvou podobách:

- **ukazatel obratu** neboli rychlost obratu. Tento ukazatel vyjadřuje počet obrátek aktiv za určité období, tedy kolikrát se daná položka přemění do jiné položky.

- **dobu obratu**, která vyjadřuje délku období, kterého je zapotřebí k uskutečnění jednoho obratu. Vyjadřuje se v časové měrné jednotce, nejčastěji ve dnech. „Doba obratu též udává tzv. relativní vázanost kapitálu ve formě určitého aktiva,“ viz Grünwald, Holečková (2008, str. 47). Dobu vázanosti nelze zjistit absolutně, ale jen poměrně, tedy ve vztahu k určité veličině.

### **Obrátka a doba obratu celkových aktiv**

Jedná se o ukazatel efektivnosti a intenzity s jakou podnik využívá zejména budovy, stroje a zařízení. Zjišťuje, jaká částka tržeb byla vytvořena z 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

Využívá se nejvíce pro mezipodnikové srovnání. Čím je jeho hodnota vyšší, tím lépe a efektivněji svůj majetek podnik využívá.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

Doba obratu aktiv ukazuje, za jak dlouho se celková aktiva „obráť“. U tohoto ukazatele je výhodná co nejkratší doba obratu.

### **Obrátka a doba obratu zásob**

Ukazatel nám udává, po jakou dobu jsou oběžná aktiva držena ve formě zásob. Čím je doba obratu zásob kratší, tím je situace v podniku lepší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.12)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho je majetek vázán v pohledávkách. Měla by dosahovat průměrné doby splatnosti faktur.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávka \cdot 360}{tržby} \quad (2.13)$$

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu nám říká, za jak dlouho je podnik schopen zaplatit své závazky. Ukazatel by měl být delší než doba obratu pohledávek. Vyjadřuje platební disciplínu podniku.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.14)$$

### **2.4.3.3 Ukazatele likvidity**

Likviditou chápeme schopnost podniku uhradit své krátkodobé peněžní závazky včas. Toho může podnik dosáhnout pomocí likvidnosti, tedy schopnosti majetku transformovat se do peněžních prostředků.

Schopnost podniku hradit své závazky zjišťujeme pomocí ukazatelů likvidity.

Vzorce, uvedené v této kapitole, jsou čerpány z knihy Dluhošové (2006).

Obecně se rozlišují tři druhy likvidity:

- likvidita 1. stupně – peněžní likvidita
- likvidita 2. stupně – pohotová likvidita
- likvidita 3. stupně – běžná likvidita

**Peněžní**, neboli okamžitá likvidita, je důležitá z krátkodobého hlediska. „Podnik by měl mít takové množství pohotových peněžních prostředků, aby byl schopen ihned zaplatit svoje krátkodobé závazky alespoň z jedné pětiny,“ viz Grünwald, Holečková (2008, str. 64). V této publikaci autoři rovněž uvádějí uspokojivou hodnotu peněžní likvidity v intervalu 0,9 – 1,1. Hodnota likvidity 1. stupně by však zároveň neměla klesnout pod hranici 0,2.

$$Peněžní\ likvidita = \frac{pohotov\acute{e} \quad platebn\acute{i} \quad prost\acute{r}edky}{krátkodob\acute{e} \quad závazky} \quad (2.15)$$

**Pohotová likvidita** poměřuje pohotová oběžná aktiva a krátkodobé dluhy. Pohotovými aktivy se rozumí oběžná aktiva očištěná o zásoby. Čím je tento ukazatel vyšší, tím větší je jistota uhrazení krátkodobých peněžních závazků. Optimální výše pohotové likvidity by se měla pohybovat v intervalu 1,0 – 1,5, jak ve své publikaci uvádí Dluhošová (2006).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

**Běžná likvidita** se rovněž označuje jako celková likvidita. Tato likvidita vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé dluhy podniku. Aby byl podnik úspěšný, je pro něj důležité hradit krátkodobé závazky z těch aktiv, které jsou pro tento účel charakteristické. Podle Dluhošové (2006) by se měl ukazatel pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Vhodné je také srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.17)$$

K ukazatelům likvidity rovněž patří i **ukazatel čistého pracovního kapitálu**. „Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů,“ viz Dluhošová (2006, str. 81).

Jedná se o část oběžného majetku, která není krytá krátkodobými zdroji, ale naopak zdroji dlouhodobými. Čistý pracovní kapitál určuje platební schopnost podniku pomocí přebytku oběžných aktiv nad pasivy krátkodobými. Pro podnik je výhodný rostoucí trend tohoto ukazatele.

Ukazatel lze vypočítat ze dvou pohledů. A to z pohledu pasiv a aktiv. Obě výsledné hodnoty by se měly rovnat.

$$\text{ČPK z pohledu pasiv} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.18)$$

$$\text{ČPK z pohledu aktiv} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.19)$$

**Obr. 2. 3. Schematické znázornění ČPK v rozvaze podniku**

Aktiva					Pasiva	
Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál		Krátkodobé závazky	Základní kapitál	
					Nerozdělený zisk	
Zásoby					Čistý zisk	
Pohledávky					Dlouhodobé bankovní úvěry	
Finanční majetek					Krátkodobé závazky	

**Zdroj:** Dluhošová (2006, str. 82)

#### 2.4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Pro podnik je důležité správně si zvolit skladbu zdrojů financování jeho činnosti, která je označována jako finanční stabilita. Tuto stabilitu je možno hodnotit pomocí analýzy vztahu aktiv a pasiv podniku.

Hodnocení finanční stability se nejčastěji provádí pomocí následujících ukazatelů:

- podíl vlastního kapitálu na aktivech
- stupeň krytí stálých aktiv
- ukazatel celkové zadluženosti
- ukazatel úrokového krytí
- úrokové zatížení

##### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Vyjadřuje dlouhodobou finanční stabilitu společnosti. Určuje také do jaké míry je společnost schopná krýt svůj majetek vlastními zdroji. Pro podnik je výhodné, pokud se tento ukazatel zvyšuje.

Následující vzorce jsou opět přebrány z knihy Dluhošové (2006).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.20)$$

### **Stupeň krytí stálých aktiv**

Tento ukazatel zjišťuje, zda je dlouhodobý majetek podniku financován dlouhodobými zdroji. Podle Dluhošové by měl ukazatel dosahovat nejméně hodnoty 100%. V tom případě dlouhodobý majetek kryje veškerá stálá aktiva podniku.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.21)$$

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Ukazatel hodnotí, zda je zadlužení podniku přiměřené. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vysoká, je vysoká i zadluženost podniku. Pro podnik je tedy výhodná nižší hodnota.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22)$$

### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazuje, kolikrát je zisk podniku vyšší než jeho úroky. Pomocí ukazatele společnost zjišťuje, zda je pro něj dluhové zatížení ještě únosné. Je výhodné, pokud je úrokové krytí dostatečně vysoké. „Je-li hodnota rovna 100%, znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Je-li ukazatel nižší než 100%, znamená to, že podnik si nevydělá ani na úroky,“ viz Dluhošová (2006, str. 76). Podle Kislingerové se doporučuje, aby zisk kryl nákladové úroky minimálně třikrát.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.23)$$

kde: *EBIT*... zisk před úroky a daněmi

### **Úrokové zatížení**

Tento ukazatel udává, jak velkou část vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Ukazatel by měl postupně klesat. Pokud podnik dlouhodobě vykazuje nižší hodnotu ukazatele, může si dovolit zvýšení podílu cizích zdrojů.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.24)$$

## 2.5 Predikční modely hodnocení finanční úrovně

Kromě poměrových ukazatelů slouží pro hodnocení firmy také predikční modely. Jedná se o specifické metody vyjadřující úroveň finanční situace a výkonnosti podniku.

Člení se na dvě základní skupiny:

- modely **bankrotní**, které hodnotí možnost úpadku
- modely **ratingové**, které hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně

### 2.5.1 Kralický Quick-test

Jedná se o ratingový model. Autor modelu P. Kralicek vybral čtyři ukazatele a podle výsledných hodnot přiděluje firmě body. Vybrané ukazatele nepodléhají rušivým vlivům.

Vzorce jsou čerpány z publikace Kislingerové, Hnilici (2005).

Jedná se o tyto ukazatele:

- **kvóta vlastního kapitálu** neboli koeficient samofinancování. Vystihuje finanční sílu podniku, jeho dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.25)$$

- **doba splácení dluhu z cash flow** ukazuje, za jak dlouho by podnik splatil všechny své dluhy. K výpočtu se užívá tzv. bilanční cash flow, aby bylo dodrženo pravidlo srovnatelnosti. Rovněž posuzuje finanční stabilitu podniku.

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow}} \quad (2.26)$$

$$\text{Cash flow} = \text{výsledek hospodaření} + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv} \quad (2.27)$$

- **cash flow (CF) v % tržeb a rentabilita celkového kapitálu (ROA)**  
posuzují výnosovou situaci společnosti

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{CF}{\text{tržby}} \quad (2.28)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{VH \text{ po zdaněda} + \text{úroky} (1 - t)}{A} \quad (2.29)$$

kde: *HV* ... hospodářský výsledek

*t* ... daňová sazba

*A* ... aktiva

Výsledné hodnoty ukazatelů se ohodnotí podle tabulky a výsledná známka se stanoví jako aritmetický průměr.

**Tab. 2.1** Stupnice hodnocení ukazatelů

<i>Ukazatel</i>	<i>Výborně</i>	<i>Velmi dobře</i>	<i>Dobře</i>	<i>Špatně</i>	<i>Ohrožení</i>
	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
<b>Doba splacení dluhu z CF</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>Cash flow v tržbách</b>	> 10%	> 8%	> 5 let	> 0 let	negativní
<b>ROA</b>	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

**Zdroj:** Kislingerová, Hnilica (2005, str. 77)

## 2.5.2 Altmanův model

Tento model, patřící do bankrotních modelů, pomocí statistické analýzy dokáže předpovídat finanční krach podniku. Jedná se o tzv. diskriminační analýzu. Principem analýzy je dosazení hodnoty finančních ukazatelů do rovnice. Pomocí výsledku rovnice lze předpovídat, zda se jedná o podnik prosperující či o podnik směřující k bankrotu. Výsledná hodnota rovnice se poté porovnává s tabulkou.

Dle Kislingerové a Hnilici se Altmanovo skóre vypočte dle následující rovnice:

$$Z = 3,3X_1 + 1,0X_2 + 0,6X_3 + 1,4X_4 + 1,2X_5 \quad (2.30)$$



$$\text{kde: } X_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.31)$$

$$X_2 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.32)$$

$$X_3 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota dluhu}} \quad (2.33)$$

$$X_4 = \frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.34)$$

$$X_5 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.35)$$

**Tab. 2.2 Altmanův index**

VÝSLEDNÁ TABULKA - INTERPRETACE HODNOTY Z FAKTORU	
Z FAKTOR > 2,99	můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
1,8 < Z FAKTOR < 2,99	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
Z FAKTOR < 1,8	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

**Zdroj:** Kislingerová, Hnilica (2005, str. 81)

### 2.5.3 Indexy IN

Principem tohoto bankrotního modelu je vyhodnotit finanční zdraví a důvěryhodnost českých podniků. Model počítá s ukazateli rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Výpočet probíhá obdobně jako u Altmanova modelu.

Během několika let se model vyvíjel a nejaktuálnějším typem je index IN05, který vznikl v roce 2005. Na rozdíl od dřívějších verzí je zde již akceptován jak pohled vlastníka, tak pohled věřitele.

Index se vypočítá dle rovnice přebrané z publikace Sedláčka (2009):

$$IN05 = 0,13A + 0,04B + 3,97C + 0,21D + 0,09E \quad (2.36)$$

$$\text{kde: } A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.37)$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.38)$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celkové aktiva}} \quad (2.39)$$

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.40)$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}} \quad (2.41)$$

**Tab. 2.3 Hranice pro klasifikaci podniku podle indexu IN05**

Pokud $IN > 1,6$	můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$IN \leq 0,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

**Zdroj:** Sedláček (2009, str. 112)

### **3 Praktická část**

V této části bakalářské práce budou teoretické poznatky uváděné v předchozích kapitolách použity k hodnocení finanční situace konkrétního podniku KLIA CZ s. r. o. Nejprve bude krátce představena firma a dále budou následovat samotné výpočty finanční analýzy.

#### **3.1 Představení podniku**

Společnost KLIA CZ s. r. o. je společnost s ručením omezeným, která vznikla v roce 1991. Zakladateli a také současnými majiteli společnosti jsou manželé Anna a Josef Klišťovi z Bohuslavic.

V roce 1993 vznikla firma Anna Klišťová „KLIA“ velkoobchod květin a doplňků. O deset let později, v roce 2003, podnik změnil svou právní formu na společnost s ručením omezeným a vznikla tak KLIA CZ s. r. o. Podnik je zapsán u obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Ostravě.

Předmětem podnikání společnosti KLIA CZ s. r. o. je:

- velkoobchod
- specializovaný maloobchod
- poskytování služeb pro zemědělství a zahradnictví
- návrhářská, designérská a aranžérská činnost
- pronájem a půjčování věcí movitých
- realitní činnost
- zprostředkování obchodu

K roku 2008 činí průměrný přepočtený počet zaměstnanců 61, z toho jsou 2 řídící pracovníci.

Sídlo podniku je v Bohuslavicích, kde je také umístěn sklad Společnost vlastní konsignační sklady v Praze a Brně. V říjnu roku 2008 byla otevřena nová prodejna v Ostravě-Přívoze.

Podnik dováží své výrobky z Číny, Holandska, Indie, Polska, Kolumbie a Thajska.

V roce 2005 rozšířila společnost svůj sortiment o stavební materiály a sanitární techniku. S touto nabídkou se firmě podařilo velmi dobře prorazit na český i slovenský trh.

Všechno zboží, které firma KLIA CZ s. r. o. prodává je vybaveno certifikáty o shodě. Od roku 2003 je podnik začleněn do systému hospodaření s obaly EKO-KOM.

## 3.2 Horizontální a vertikální analýza společnosti

Horizontální a vertikální analýza umožňují rozbor majetku podniku, zdrojů jeho krytí a také hospodářského výsledku. Je vhodné tyto analýzy provádět už na počátku hodnocení finanční situace podniku.

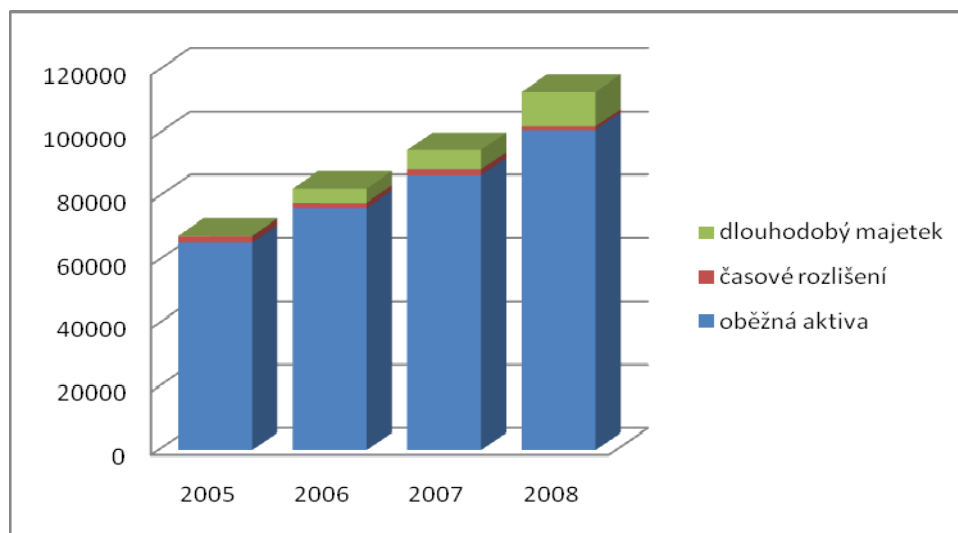
Pro rozbor výše uvedených oblastí je použita horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, která je uvedena v přílohách 4 - 9. Pro výpočet horizontální analýzy jsou použity vzorce 2.1 a 2.2, pro vertikální analýzu pak vzorec 2.3.

### 3.2.1 Analýza aktiv

Na začátku sledovaného období, tedy v roce 2005, byla celková aktiva ve výši 67 770 tis. Kč. V následujících letech hodnota aktiv stoupala poměrně nestabilně. V roce 2006 vzrostla aktiva o 21,96% na 82 649 tis. Kč. Další meziroční změna již byla menší. Aktiva se zvýšila o 14,73% na úroveň 94 820 tis. Kč. Rok 2008 zaznamenal opět vyšší nárůst aktiv na 113 207 tis. Kč, což je zvýšení o 19,39%.

Největší část aktiv společnosti představují oběžná aktiva. Jejich výše se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 89 – 96%. Stálá aktiva se ve sledovaném období pohybují v intervalu 4 – 11%. Struktura aktiv podniku je zobrazena v příloze 1.

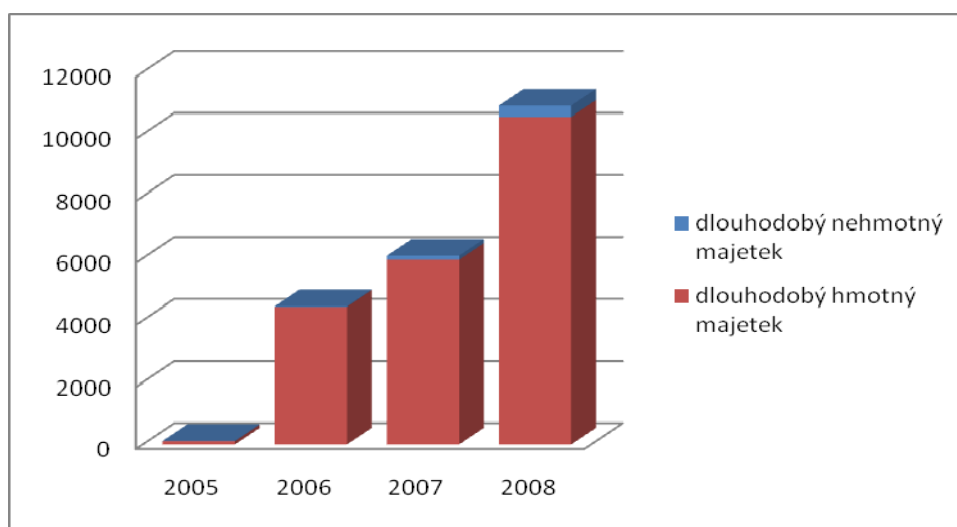
**Graf 3. 1 Struktura aktiv ve sledovaném období (tis. Kč)**



**Zdroj:** vlastní zpracování

Stálá aktiva jsou tvořena dlouhodobým hmotným, nehmotným a finančním majetkem podniku. V roce 2005 byla suma těchto položek pouhých 116 tis. Kč. V dalších letech byl zaznamenán vysoký nárůst. Příčinou bylo zvýšení dlouhodobého hmotného majetku. Společnost v následujících letech nakupovala sklady, pozemky a byly ukončeny leasingy vozového parku. V roce 2005 činila výše tohoto majetku 107 tis. Kč. V roce 2006 se zvýšila o 4 330 tis. Kč. V následujícím roce byl zaznamenán menší nárůst, a to o 1 515 tis. Kč. Celková suma dlouhodobého hmotného majetku se v posledním roce sledovaného období vyšplhala na 10 563 tis. Kč, což je zvýšení o 4 611 tis. Kč (meziroční růst o 77,47%).

**Graf 3.2 Struktura stálých aktiv ve sledovaném období (tis. Kč)**



**Zdroj:** vlastní zpracování

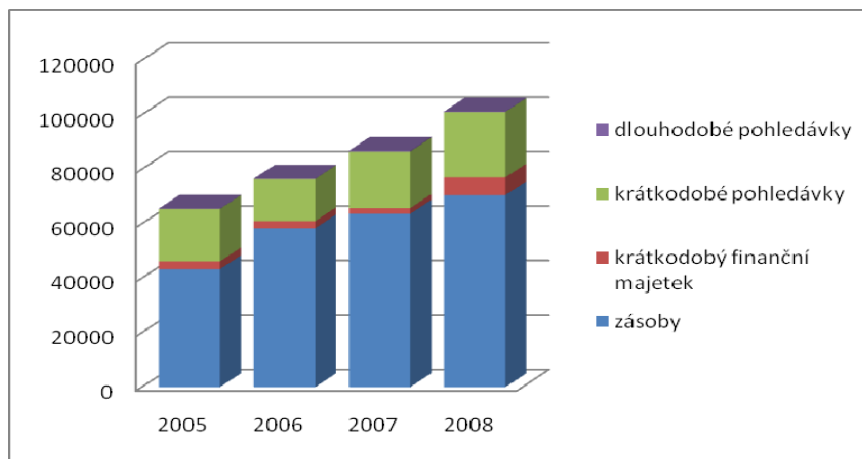
Ve sledovaném období mají hodnoty oběžných aktiv stoupající charakter. V prvním roce sledovaného období se oběžná aktiva pohybovala ve výši 65 539 tis. Kč. V posledním roce se dostala na úroveň 101 214 tis. Kč.

Zásoby po celé sledované období představují více jak 60% oběžných aktiv. Jejich výše postupně narůstá, ale meziroční nárůst je rok od roku menší. V roce 2005 činily zásoby 43 314 Kč. V roce 2006 se zvýšily o 34,68%. Během dalších dvou let nepřesáhlo zvýšení hranici 11% a výše zásob se ustálila na 70 546 Kč.

Jiný trend než zásoby má krátkodobý finanční majetek. V prvním roce představuje 2 848 tis. Kč z oběžných aktiv. V dalších dvou letech klesá až na 2 095 tis. Kč (rok 2007). V roce 2008 se vyšplhal na 6 483 tis. Kč, což je meziroční nárůst o 209,45%.

Podobně jsou na tom i krátkodobé pohledávky. V prvních dvou letech sledovaného období zaznamenávají slabý pokles. Od roku 2007 opět stoupají. Zvýšení není tak dramatické jako u krátkodobého finančního majetku. V roce 2006 byla výše těchto pohledávek 15 445 tis. Kč. V roce 2007, kdy byl zaznamenán nárůst, dosáhly krátkodobé pohledávky výše 20 770 tis. Kč, tedy o 34,48%.

**Graf 3.3 Struktura oběžných aktiv ve sledovaném období (tis. Kč)**

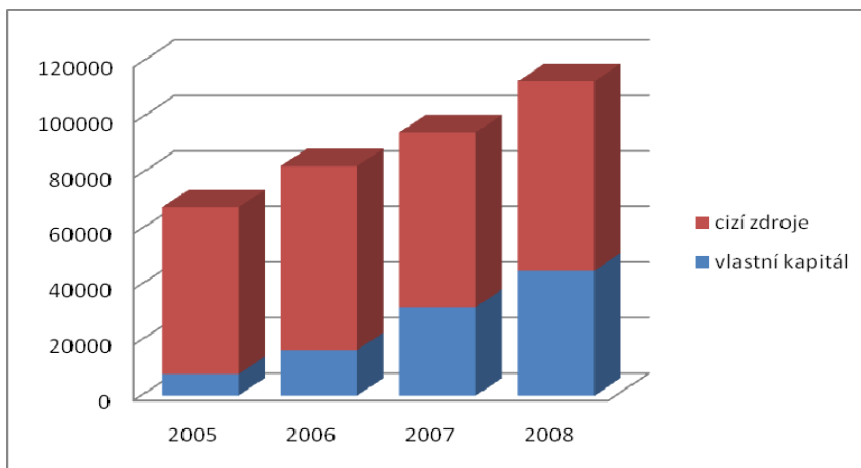


**Zdroj:** vlastní zpracování

### 3.2.2 Analýza pasiv

Struktura pasiv je zobrazena na následujícím grafu. Převážnou část pasiv tvoří cizí zdroje. Představují 60 – 80% celkových pasiv. Vlastní kapitál pak zahrnuje zbylých 20 – 40% celkových pasiv. V příloze 2 je uvedena struktura pasiv podniku.

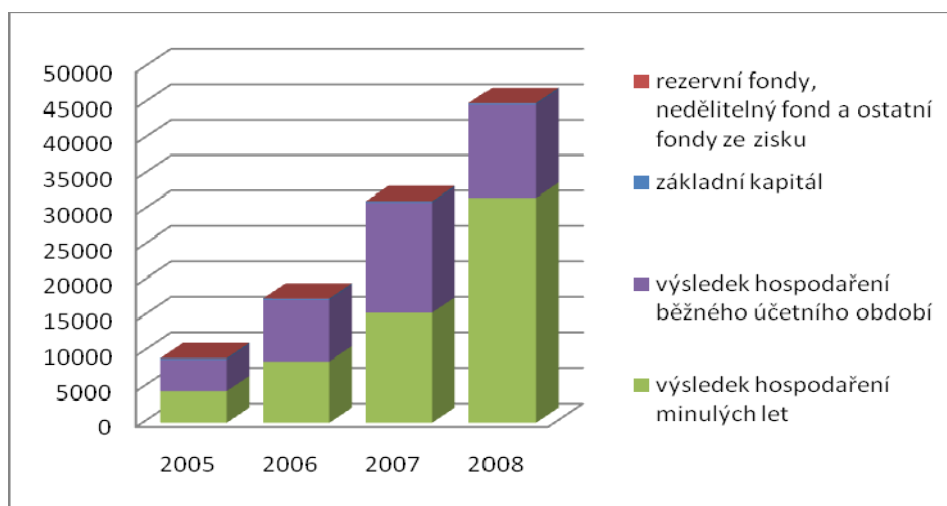
**Graf 3.4 Struktura pasiv ve sledovaném období (tis. Kč)**



**Zdroj:** vlastní zpracování

Vlastní kapitál se ve sledovaném období postupně zvyšuje, avšak meziroční nárůsty se zmenšují. V roce 2005 činila výše vlastního kapitálu 7 758 tis. Kč. V dalších letech se tento kapitál zvýšil o 111,74% a o 94,50%. V roce 2008 už dosahoval hodnoty 45 101 tis. Kč, tedy zvýšení už jen o 41,16%. Základní kapitál společnosti po celé sledované období dosahuje 200 tis. Kč. Stejně tak byl po celé období konstantní rezervní fond, který dosahoval výše 20 tis. Kč. Důležitou položkou ovlivňující výši vlastního kapitálu je výsledek hospodaření. Na začátku sledovaného období činil 4 448 tis. Kč. Poté dva roky stoupal. V roce 2006 dosáhl výše 8 669 tis. Kč a v roce 2007 výše 15 522 tis. Kč. V roce 2008 však byl zaznamenán oproti předchozímu roku úbytek o 15,27% na 13 152 tis. Kč.

**Graf 3.5 Struktura vlastního kapitálu ve sledovaném období (tis. Kč)**

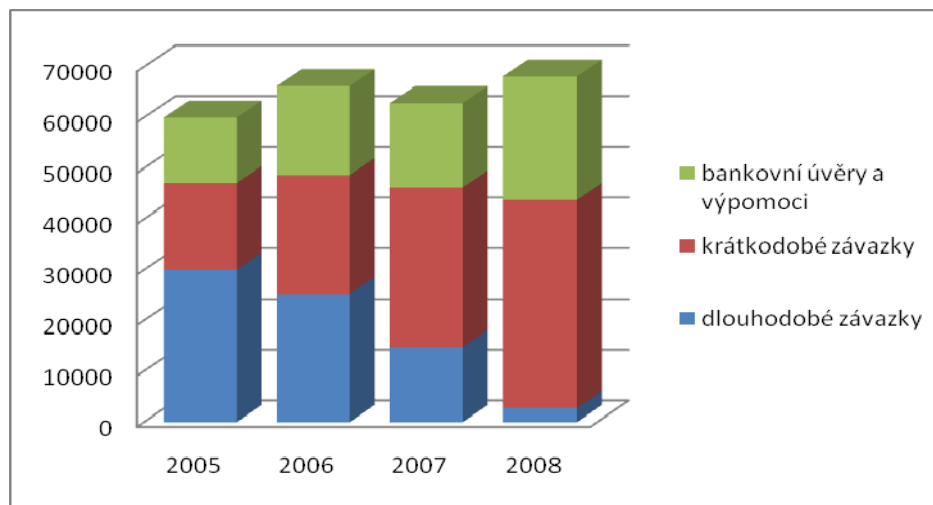


**Zdroj:** vlastní zpracování

Cizí zdroje v roce 2005 dosáhly výše 60 012 tis. Kč a v roce 2006 se navýšily o 10,35% na 66 222 tis. Kč. V dalším roce je zaznamenán pokles o 5,06% v důsledku snížení dlouhodobých závazků. Podnik do roku 2008 splatil veškeré své dlouhodobé závazky z obchodních vztahů. V tomto roce však cizí zdroje opět stouply na 68 106 tis. Kč, což představuje meziroční růst o 8,33%, který byl způsoben zvýšením krátkodobých bankovních úvěrů. Tyto úvěry jsou méně rizikové, levnější a pro firmu výhodnější. Příčinou zvýšení cizích zdrojů je také postupně navyšování krátkodobých závazků. V roce 2005 dosahovaly hodnoty 17 047 tis. Kč a v roce 2008 hodnoty 41 022 tis. Kč. Během sledovaného období podnik nevytváří žádné rezervy.



**Graf 3. 6 Struktura cizích zdrojů ve sledovaném období (tis. Kč)**

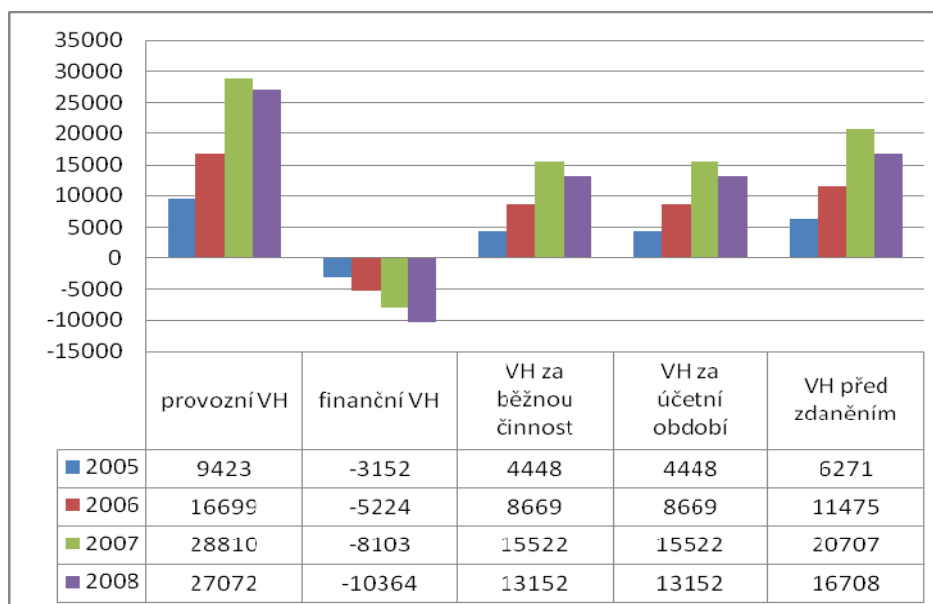


**Zdroj:** vlastní zpracování

### 3.2.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výsledek hospodaření po zdanění během sledovaného období kolísá. V roce 2005 se pohyboval ve výši 4 448 tis. Kč. Poté v roce 2006 stoupl o 94,9% a v roce 2007 dosáhl výše 15 522 tis. Kč. Následující rok však již byl zaznamenán pokles o 15,27% na 13 152 tis. Kč. Příčinou snížení výsledku hospodaření bylo průběžné snižování všech položek výsledku hospodaření. Tato situace je způsobená rozvojem podniku, který zatěžuje náklady firmy. Výkaz zisku a ztráty společnosti KLIA CZ s. r. o. je uveden v příloze 3.

**Graf 3.7 Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření (VH) ve sledovaném období (tis. Kč)**



**Zdroj:** vlastní zpracování

V grafu 3.7 je možné sledovat vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření. Záporné hodnoty po celé sledované období vykazuje finanční výsledek hospodaření. Ty jsou však u tohoto výsledku hospodaření obvyklé. Finanční náklady z větší části tvoří skonta a finanční bonusy z obchodů realizovaných s obchodními řetězci, dále poplatky bance, kurzovými ztrátami a úroky. Finanční výnosy jsou tvořeny výhradně kursovými zisky.

### 3.3 Poměrová analýza

Pomocí výkazů poskytnutých společností KLIA CZ s. r. o. byly vypočteny hodnoty poměrových ukazatelů, které slouží k hodnocení finanční situace podniku. Výpočty jsou uvedeny v příloze 10.

#### 3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita představuje schopnost podniku dosahovat pokud možno co nejvyšších výnosů. Jedná se o zhodnocení výnosnosti zdrojů, kterých bylo užito k dosažení zisku. V následující tabulce jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů rentability společnosti KLIA CZ s. r. o. ve sledovaném období 2005 – 2008.

**Tab. 3.1 Výsledky ukazatelů rentability**

Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2005	2006	2007	2008
<b>Rentabilita celkového kapitálu - ROA</b>	(2.5)	9,82%	14,76%	22,82%	15,86%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu - ROE</b>	(2.6)	57,33%	52,77%	48,58%	29,16%
<b>Rentabilita tržeb - ROS</b>	(2.7)	3,63%	5,41%	7,96%	6,45%
<b>Rentabilita nákladů - ROC</b>	(2.8)	96,37%	94,59%	92,04%	93,55%

**Zdroj:** vlastní výpočty

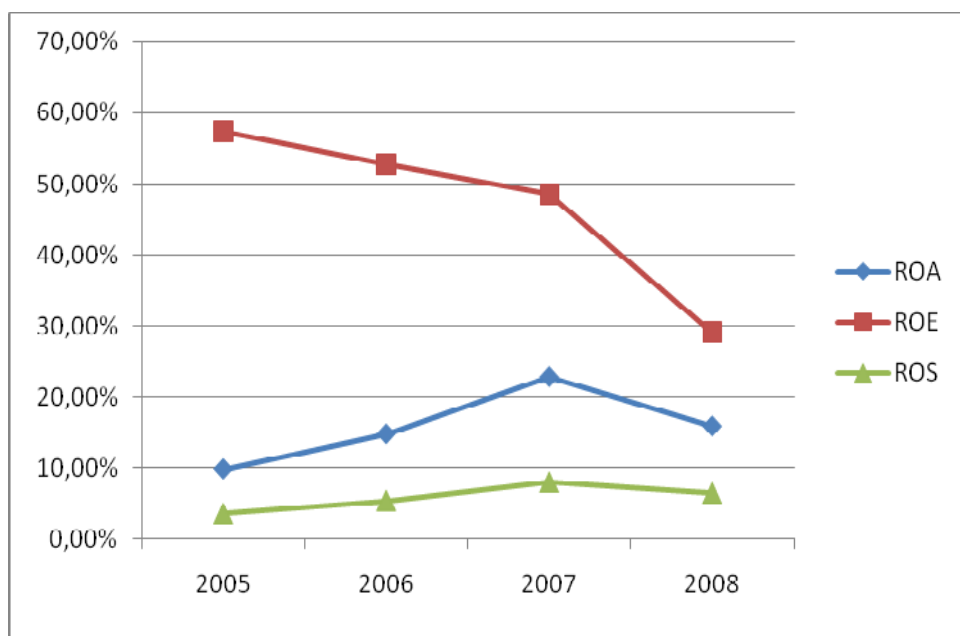
Z tabulky je patrné, že rentabilita celkového kapitálu (ROA) do roku 2007 postupně stoupá, avšak v roce 2008 klesá o necelých 5%. Příčinou je snížení výsledku hospodaření, který klesl o 15%.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má po celé sledované období sestupný trend. Největší propad je zaznamenán v roce 2008, kdy se ROE propadla pod hranici 30%. V roce

2008 byl zaznamenán menší nárůst vlastního kapitálu než v předešlých letech a snížení výsledku hospodaření. Toto snížení je způsobeno rozvojem firmy, který zatěžuje její náklady.

Růst ROA je podpořen růstem rentability tržeb (ROS). Během let 2005 – 2007 vzrostly tržby o 4,32%. V roce 2008 ROS klesl jen o necelé 2%. Rentabilita nákladů (ROC) představuje doplňkový ukazatel k ukazateli ROS. Pro podnik je výhodné, pokud ROC postupně klesá, což v našem případě platí. Výjimkou je opět rok 2008.

**Graf 3.8 Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability ve sledovaném období**



**Zdroj:** vlastní zpracování

### 3.3.2 Du Pontův rozklad ukazatele ROE

Pomocí rozkladu zjistíme, který z ukazatelů má na vývoj rentability vlastního kapitálu největší vliv. Jedná se o čisté ziskové rozpětí, obrat celkových aktiv a finanční páku. Rozklad ukazatele ROE je proveden pomocí vzorce 2.9.

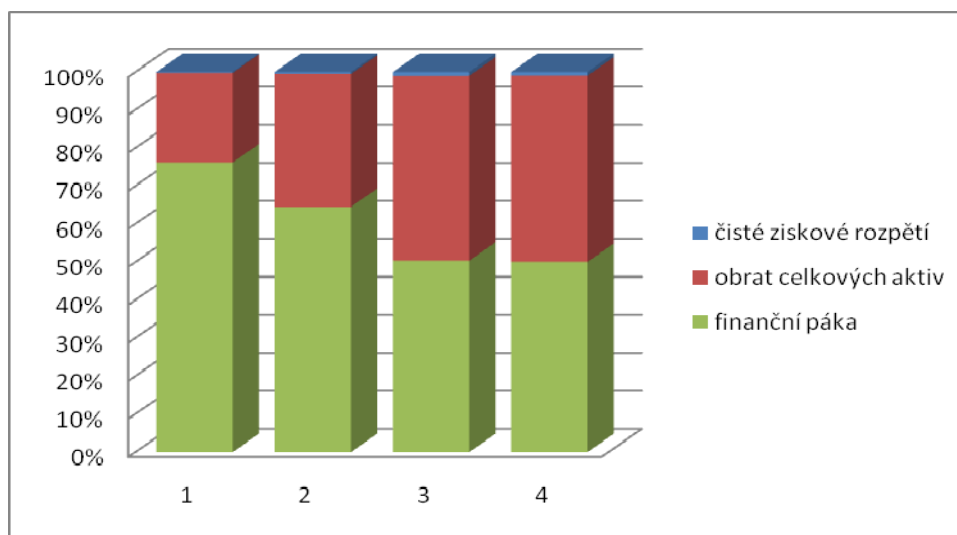
**Tab. 3.2 Rozklad ukazatele ROE ve sledovaném období**

Rok	ROE	=	čisté ziskové rozpětí	x	obrat celkových aktiv	x	finanční páka
2005	0,5733	=	0,0243	x	2,7055	x	8,7355
2006	0,5277	=	0,0384	x	2,7293	x	5,0313
2007	0,4858	=	0,0571	x	2,8687	x	2,9678
2008	0,2916	=	0,0473	x	2,4585	x	2,5101

**Zdroj:** vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu má finanční páka, dále pak obrat celkových aktiv a v poslední řadě čisté ziskové rozpětí. V posledním roce sledovaného období se výše finanční páky velice přibližuje obratu celkových aktiv. Důvodem vysoké hodnoty finanční páky je převaha cizích zdrojů nad zdroji vlastními.

**Graf 3.9 Složení ukazatele ROE ve sledovaném období**



**Zdroj:** vlastní zpracování

Ukazatel finanční páky vyjadřuje míru zadluženosti podniku. Podnik KLIA CZ s. r. o. z větší části využívá cizí zdroje, které jsou pro něj levnější než zdroje vlastní. Cizí zdroje v tomto podniku představují 60 – 80% celkových pasiv.

### 3.3.3 Ukazatele aktivity

Další skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Tyto mají za úkol změřit, jak úspěšně podnik využívá svá aktiva. Jedná se o výpočet rychlosti přeměny jednotlivých složek majetku. Ukazatele pomáhají určit, které složky jsou nejméně aktivní. Kapitola se zaměřuje na aktivitu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

#### Doba obratu a obrátka jednotlivých složek majetku

Ukazatel obratu vyjadřuje počet obrátek jednotlivých složek majetku za dané období. Obrátkou se rozumí přeměna dané položky do položky jiné. Tento ukazatel je ovlivněn dobou obratu. Výsledné hodnoty pro podnik KLIA CZ s. r. o. jsou uvedeny v následující tabulce.

**Tab. 3.3 Doba obratu a obrátka jednotlivých složek majetku ve sledovaném období**

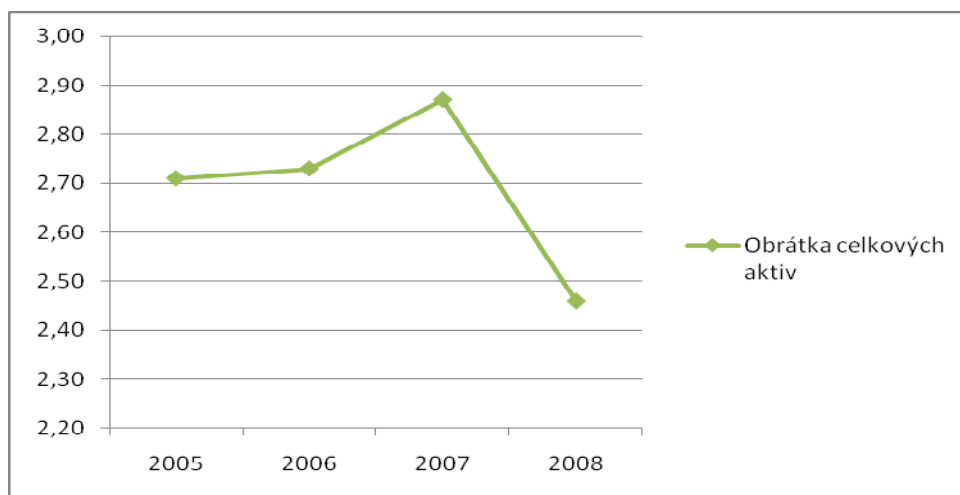
Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2005	2006	2007	2008
Obrátka celkových aktiv	(2.10)	2,71	2,73	2,87	2,46
Doba obratu celkových aktiv (dny)	(2.11)	133,06	131,90	125,49	146,43
Doba obratu zásob (dny)	(2.12)	85,04	93,10	84,25	91,25
Doba obratu pohledávek (dny)	(2.13)	38,05	24,85	27,90	31,28
Doba obratu závazků (dny)	(2.14)	92,54	77,69	61,21	56,63

**Zdroj:** vlastní zpracování

#### Obrátka celkových aktiv

Tato hodnota měří intenzitu neboli obrat celkového majetku. Pro podnik je výhodná vyšší hodnota tohoto ukazatele. Po celé sledované období se výsledné hodnoty obrátky celkových aktiv pohybují nad hranicí 2 obrátů za rok. Od roku 2005 do roku 2007 má ukazatel rostoucí trend. Podnik v tomto období efektivněji využívá svůj majetek. V roce 2008 zaznamenal podnik mírný pokles na 2,46 obrátů za rok.

**Graf 3.10 Obrátka aktiv ve sledovaném období**



**Zdroj:** vlastní zpracování

### **Doba obratu celkových aktiv**

Ukazatel ukazuje, za kolik dní dojde k obratu celkových aktiv. Hodnota ukazatele by měla být co nejkratší. Doba obratu celkových aktiv se podniku povedla postupně snížit z 133,06 dnů v roce 2005 na 125,49 dnů v roce 2007. V roce 2008 podnik navýšil svůj dlouhodobý hmotný majetek, a to zakoupením skladu v Píšti a ukončením leasingů dvou vozů IVECO. Toto navýšení mělo za následek zvýšení doby obratu aktiv na 146,36 dní, což je 21 dní více než v předcházejícím roce.

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob měří dobu, po kterou jsou oběžná aktiva držena ve formě zásob. Pro podnik je výhodná co nejkratší doba tohoto ukazatele. Během sledovaného období má ukazatel kolísavou hodnotu. Tento fakt může být způsoben rozdílnými přírůstky tržeb a zásob v jednotlivých letech.

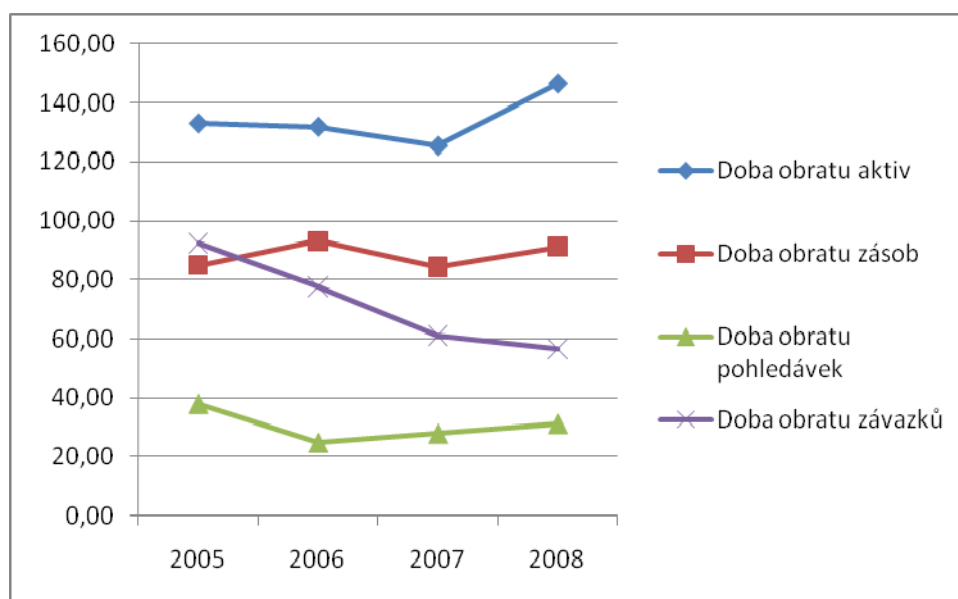
### **Doba obratu pohledávek**

Ukazuje, jak dlouho je majetek vázán v pohledávkách, tedy za jak dlouho jsou placeny faktury. Doba obratu pohledávek ve sledovaném období vychází pro podnik výhodně. V prvním roce dosahuje výše 38,05 dní. V následujícím roce klesla o necelých 14 dní a poté mírně stoupala, až v roce 2008 dosáhla 31,28 dnů. Firma KLIA CZ s. r. o. požaduje zaplacení faktury nejpozději v okamžiku odběru zboží.

### Doba obratu závazků

Vyjadřuje platební schopnost podniku. Jedná se o dobu, za jakou je podnik schopen zaplatit své závazky. Tato doba by měla být delší než doba obratu pohledávek, což platí během celé sledované období. V prvním roce činila doba obratu 92,54 dní. Během následujících let postupně klesala až na úroveň 56,63 dní v posledním roce. Důvodem je postupné snižování dlouhodobých závazků. V roce 2008 se společnosti povedlo uhradit své veškeré dlouhodobé závazky z obchodních vztahů.

**Graf 3.11** Vývoj dob obratu jednotlivých složek majetku ve sledovaném období



**Zdroj:** vlastní zpracování

### 3.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Jedná se o získání dostatku peněžních prostředků na uhrazení potřebných položek. Výsledné hodnoty jednotlivých druhů likvidity, a to peněžní, pohotové a běžné, jsou uvedeny v následující tabulce.

**Tab. 3.4** Ukazatele likvidity ve sledovaném období

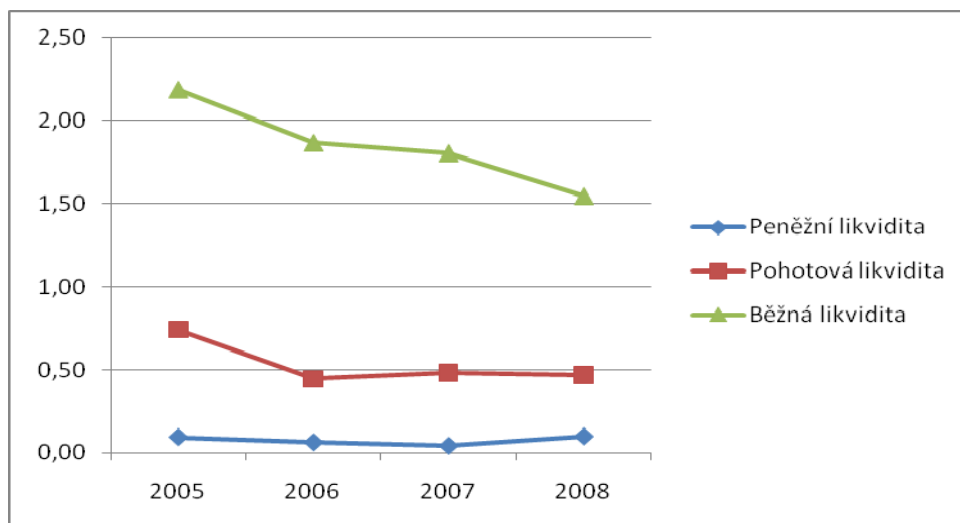
Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2005	2006	2007	2008
Peněžní likvidita	(2.15)	0,10	0,06	0,04	0,10
Pohotová likvidita	(2.16)	0,74	0,44	0,48	0,47
Běžná likvidita	(2.17)	2,19	1,87	1,81	1,55

**Zdroj:** vlastní zpracování

### Peněžní likvidita

Tato likvidita je podnik velmi důležitá z krátkodobého hlediska. Uspokojivá hodnota by se měla pohybovat v intervalu 0,9 – 1,1. Jak je vidět v předcházející tabulce, uspokojivá hodnota se nevyskytuje ani v jednom roce. Tato skutečnost nemusí znamenat finanční problémy firmy.

**Graf 3. 12 Vývoj likvidity ve sledovaném období**



**Zdroj:** vlastní zpracování

### Pohotovná likvidita

Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím větší je pravděpodobnost, že podnik bude schopen uhradit své závazky. Optimální výše by se měla pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5. Této hodnoty podnik opět nedosáhl ani v jednom roce sledovaného období. Aby byl tedy podnik schopen platit své závazky, bude muset prodat své zásoby.

### Běžná likvidita

Ukazatel měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku. Pro podnik je důležité, aby tyto závazky hradil z těch položek aktiv, které jsou k tomu účely určeny. Běžná likvidita je podstatně vyšší než pohotovná, z toho plyne, že podnik drží mnoho zásob (po celé sledované období činí více jak 60% celkových aktiv). Ukazatel by se měl pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5. Optimální výše je tedy dosaženo ve všech čtyřech letech. V roce 2008 se už ale ukazatel vyskytuje na hranici intervalu.



### Čistý pracovní kapitál

Jedná se o část oběžného majetku, která se přemění na platební prostředky a po úhradě krátkodobých závazků může být nadále použita k podnikovým záměrům. Tento ukazatel úzce souvisí s likviditou. Nejvyšší hodnoty dosáhla firma v roce 2007, a to hodnoty 38 841 tis. Kč.

**Tab. 3.5 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období (tis. Kč)**

Ukazatel ČPK	Vzorec	Rok			
		2005	2006	2007	2008
ČPK z pohledu pasiv	(2.18)	35 614	35 582	38 791	35 870
ČPK z pohledku aktiv	(2.19)	35 614	35 582	38 791	35 870

**Zdroj:** vlastní zpracování

Výše čistého pracovního kapitálu charakterizuje finanční a investiční činnost společnosti. Společnost KLIA CZ s. r. o. financuje část svých oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. Podnik tedy využívá konzervativní způsob financování. Jedná se o překapitalizování, kdy podnik nevyužívá efektně své zdroje. Tento způsob financování je však výhodnější, než kdyby byla firma podkapitalizována, tedy agresivní financování. K úhradě dlouhodobého majetku by používala krátkodobé zdroje, což může v budoucnu ohrozit likviditu podniku.

**Tab. 3. 6 Způsob financování majetku podniku**

DM	VK		10 926	45 101
+	+		+	+
trvalá část OM	CK dlouhodobý	→	0	27 084
OA	CK krátkodobý		102 281	41 022
<b>Aktiva = Pasiva</b>			<b>113 207 = 113 207</b>	

**Zdroj:** vlastní zpracování

### 3.3.5 Ukazatele finanční stability a zadluženost

Finanční stabilitu podniku lze charakterizovat strukturou zdrojů financování. Ukazatele zadluženosti charakterizují vztah mezi cizími a vlastními zdroji v podniku. Ve společnosti KLIA CZ s. r. o. cizí zdroji tvoří po celé sledované období více jak 60% celkových pasiv.

**Tab. 3.7 Vývoj ukazatelů zadluženosti a finanční stability za sledované období**

Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2005	2006	2007	2008
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	(2.20)	11,45%	19,88%	33,70%	39,84%
Ukazatel celkové zadluženosti	(2.21)	88,55%	80,12%	66,30%	60,16%
Stupeň krytí stálých aktiv	(2.22)	32625,00%	936,46%	769,96%	438,07%
Úrokové krytí	(2.23)	17,25	16,78	23,19	14,41
Úrokové zatížení	(2.24)	5,80%	5,96%	4,31%	6,94%

**Zdroj:** vlastní zpracování

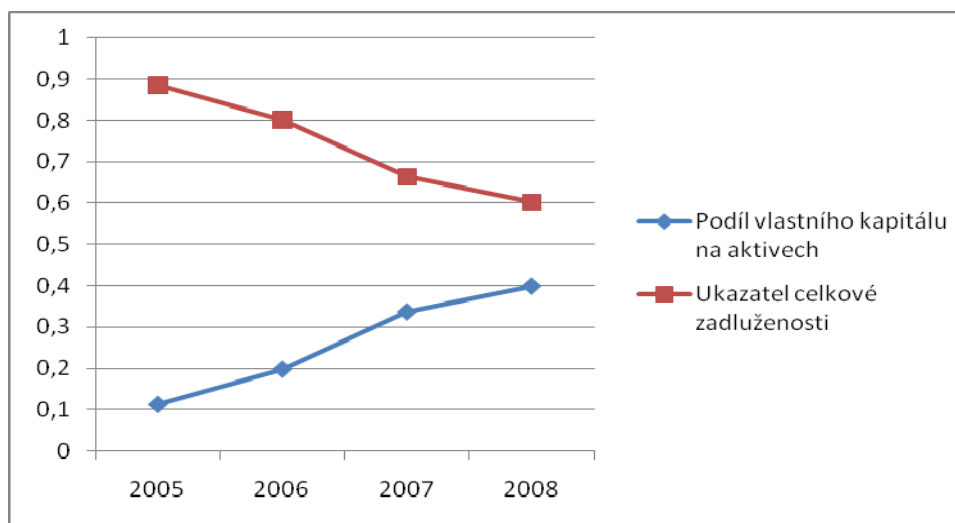
### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ukazatel měří dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Zvyšování ukazatele značí upevňování finanční stability podniku. V roce 2005 byla hodnota ukazatele 11,45%. Během následujících let se podíl vlastního kapitálu na aktivech v podniku KLIA CZ s. r. o. vyšplhal až na 39,84% v roce 2008. Podnik se tak postupně stává více samostatným.

### Ukazatel celkové zadluženosti

Vypovídá o tom, jak moc je majetek kryt cizími zdroji. V roce 2005 byla zaznamenána nejvyšší hodnota 88,55%. V následujících letech však hodnota postupně klesala, až na 60,16% v roce 2008. Snížení je způsobeno poklesem dlouhodobých závazků. Za optimální hodnotu se považuje 30% – 50%. I přes postupné snižování ukazatele podnik nedosahuje optimální hodnoty.

**Graf 3.13 Vývoj podílu vlastního kapitálu na aktivech a celkové zadluženosti**



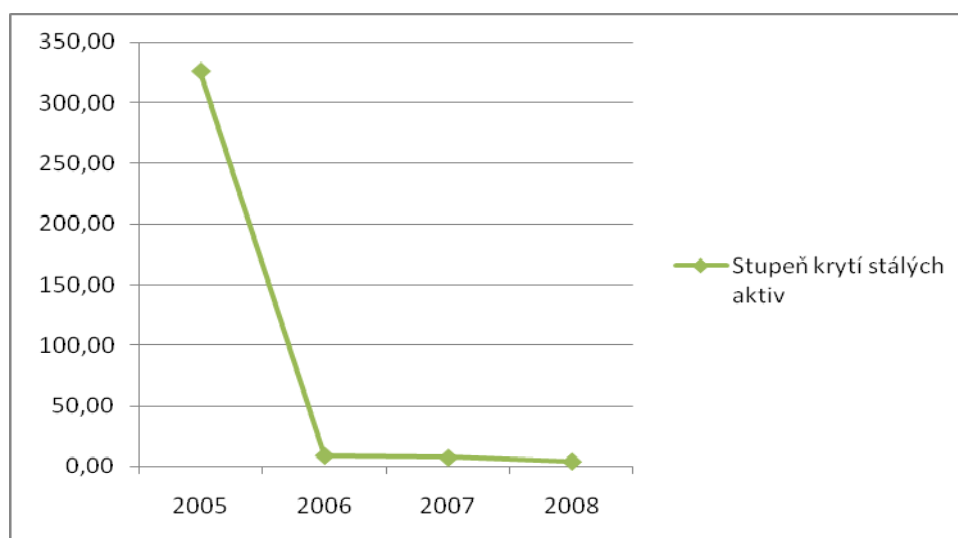
**Zdroj:** vlastní zpracování

### Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel hodnotí, zda je dlouhodobý majetek financován dlouhodobými zdroji. Měl by být vyšší než 100%. V roce 2005 činila hodnota ukazatele 326,95, což je nejvyšší hodnota stupně krytí stálých aktiv ve sledovaném období. V roce 2006 hodnota ukazatel dramaticky klesla na 9,36. V dalších letech je zaznamenán další pokles. Ten už však není tak dramatický jako v předcházejícím roce. Ukazatel se nachází v optimální hodnotě.

Dlouhodobý majetek je tvořen vlastním kapitálem a dlouhodobým kapitálem cizím.

**Graf 3.14 Vývoj ukazatele stupně krytí stálých aktiv ve sledovaném období**

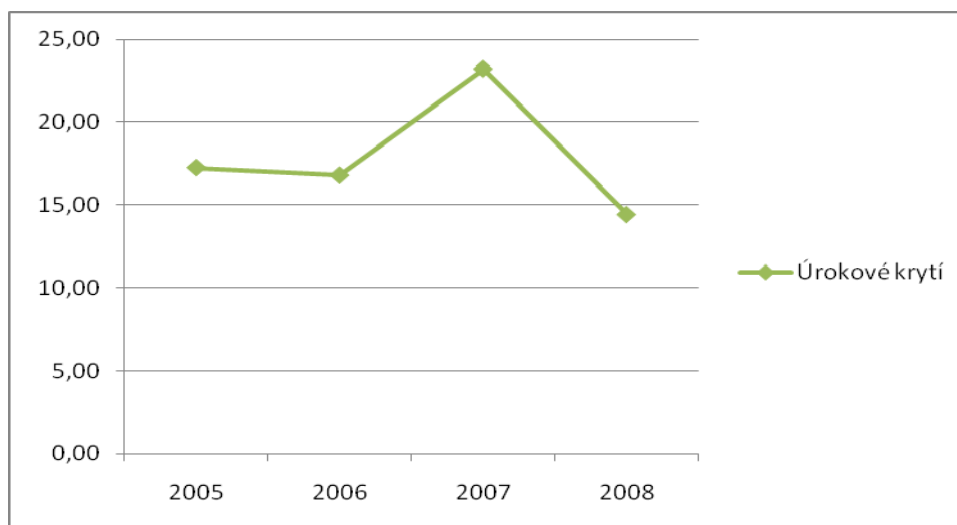


**Zdroj:** vlatní zpracování

### Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel udává, kolikrát jsou úroky kryty ziskem. Pro podnik je optimální, pokud jsou úroky kryty minimálně třikrát. Jak je vidět v tabulce 3. 7., výše ukazatele se pohybuje vysoko nad touto hranicí. Podnik dokáže pokrýt své úroky 14 – 23x. Nejnížší hodnota 14,4 je zaznamenána v roce 2008. Pokles je způsoben snížením hospodářského výsledku.

**Graf 3.14 Vývoj ukazatele úrokového zatížení ve sledovaném období**

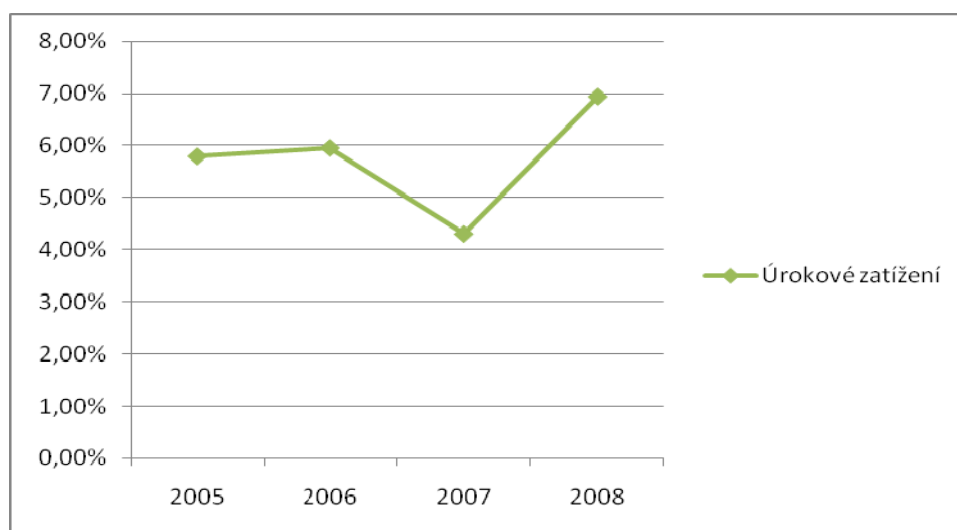


**Zdroj:** vlastní zpracování

### Úrokové zatížení

Vyjadřuje, jakou část vytvořeného efektu, odčerpávají úroky. Po celé sledované období se hodnoty pohybují do 10%, což je pro zkoumaný podnik výhodné. Vývoj ukazatele je však kolísavý. V roce 2005 odčerpávají úroky necelých 6%, podobně je tomu i v roce 2006. Podniku se podařilo v roce 2007 snížit úrokové zatížení na 4,31%. Důvodem je vyšší nárůst hospodářského výsledku než nákladových úroků. V roce 2008 se ukazatel vyšplhal na 6,94%. V tomto případě je důvodem snížení hospodářského výsledku.

**Graf 3.15 Vývoj úrokového zatížení ve sledovaném období**



**Zdroj:** vlastní zpracování

### 3.4 Predikční modely hodnocení finanční úrovně

Na základě získaných údajů z výkazů jsou v této kapitole vypočteny a rozebrány bonitní a ratingové modely. Tyto modely pomáhají určit možnost úpadku firmy či zlepšení nebo zhoršení její finanční situace.

#### 3.4.1 Kralickův Quick- test

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty potřebných ukazatelů firmy KLIA CZ s. r. o., které jsou zapotřebí k hodnocení Kralickovým testem bonity.

Tab. 3.8 Kralickův Quick-test – hodnoty pro podnik KLIA CZ s. r. o.

Ukazatel	Vzorec	Rok			
		2005	2006	2007	2008
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	(2.25)	11%	20%	34%	40%
<b>Doba splácení dluhu z cash flow</b>	(2.26)	9,88	5,12	2,70	2,99
Cash flow (tis. Kč)	(2.27)	4 769	9 511	17 117	14 643
<b>Cash flow v % tržeb</b>	(2.28)	3%	4%	6%	5%
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	(2.29)	7%	11%	17%	12%

**Zdroj:** vlastní výpočet

V tabulce lze vidět postupný vývoj společnosti. Ve všech letech dochází k meziročnímu zlepšení hodnot. Nejhuře ohodnoceným ukazatelem společnosti je cash flow v % tržeb, které se sice zlepšuje, ale podle něj patří KLIA CZ s. r. o. spíše k firmám špatným. Následující tabulka zachycuje výsledky Kralickova Quick-testu.

Tab. 3. 9 Hodnocení podniku KLIA CZ s. r. o.

Hodnocení firmy	Rok			
	2005	2006	2007	2008
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	3	3	1	1
<b>Doba splácení dluhu z cash flow</b>	3	3	1	1
<b>Cash flow v % tržeb</b>	4	4	3	3
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	4	3	1	2
<b>Průměr</b>	<b>3,5</b>	<b>3,25</b>	<b>1,5</b>	<b>1,75</b>

**Zdroj:** vlastní výpočet

Zpočátku sledovaného období se podnik nachází ve špatné situaci. Hodnoty průměrů se pohybují během prvních dvou let nad hodnotou 3. V následujících letech jde vidět výrazné zlepšení. V roce 2007 je již průměr společnosti 1,5, což je zlepšení o 45%. V tomto roce

už všechny ukazatele, kromě cash flow v % tržeb, dosahují nejvyššího ohodnocení. Příčinou je zvýšení výsledku hospodaření a snížení dlouhodobých závazků. Celkově lze říci, že si firma již vede velice dobře. V posledním roce lze sice vidět mírně zhoršení oproti roku 2007, avšak i tato hodnota je pro podnik výborná.

### 3.4.2 Altmanův model

Altmanův model posuzuje, zda se firma nachází před bankrotem nebo zda lze předpovídat uspokojivou finanční situaci. Výsledné hodnoty pěti poměrových ukazatelů se dosadí do rovnice (vzorec 2.30) a výsledky, tzv. Z faktor, se dále hodnotí. Pokud je Z faktor větší než 2,99 můžeme u firmy předpovídat dobrou finanční situaci. Pokud se hodnota pohybuje v intervalu 1,8 – 2,99, nachází se podnik v „šedé zóně“. Firma je ohrožena vážnými finančními problémy, pokud je Z faktor menší než 1,8. V následující tabulce jsou zachyceny hodnoty poměrových ukazatelů a Z faktor.

**Tab. 3. 10 Altmanův model – hodnoty pro podnik KLIA CZ s. r. o.**

Ukazatel	Váha	Vzorec	Rok				Celkem			
			2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
$X_1$	3,3	(2.31)	0,093	0,139	0,218	0,148	0,305	0,458	0,721	0,487
$X_2$	1	(2.32)	2,706	2,734	2,870	2,459	2,706	2,734	2,870	2,459
$X_3$	0,6	(2.33)	0,003	0,003	0,003	0,003	0,002	0,002	0,002	0,002
$X_4$	1,4	(2.34)	0,111	0,196	0,335	0,396	0,156	0,275	0,468	0,555
$X_5$	1,2	(2.35)	0,524	0,429	0,406	0,316	0,629	0,515	0,487	0,379
<b>Z FAKTOR</b>							<b>3,798</b>	<b>3,984</b>	<b>4,548</b>	<b>3,881</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že výsledné hodnoty se pohybují během celého sledovaného období vysoko nad hranicí 2,99. Z toho vyplývá, že se společnost KLIA CZ s. r. o. nachází v dobré finanční situaci.

### 3.4.3 Indexy IN

Indexy In neboli indexy důvěryhodnosti představují české indexy hodnocení. Mají velice dobrou vypovídací hodnotu, jelikož respektují české specifické podmínky. Hodnocení a způsob výpočtu zde probíhá podobně jako u Altmanova modelu. Pět vypočtených ukazatelů se dosadí do rovnice (vzorec č. 2.36), v níž každý ukazatel má jinou váhu. Pokud je výsledný index In větší než 1,6, lze u tohoto podniku předpovídat dobrou finanční situaci. Nachází-li

se index v intervalu 0,9 – 1,6, jedná se o „šedou zónu“. Indexy IN menší než 0,9 už značí určitou pravděpodobnost bankrotu podniku.

**Tab. 3. 11 Indexy IN – hodnoty pro podnik KLIA CZ s. r. o.**

Ukazatel	Váha	Vzorec	Rok				Celkem			
			2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
<b>A</b>	0,13	(2.37)	1,13	1,25	1,51	1,66	0,15	0,16	0,20	0,22
<b>B</b>	0,04	(2.38)	12,52	12,92	17,64	11,56	0,50	0,52	0,71	0,46
<b>C</b>	3,97	(2.39)	0,07	0,11	0,17	0,13	0,28	0,45	0,69	0,50
<b>D</b>	0,21	(2.40)	2,71	2,73	2,87	2,46	0,57	0,57	0,60	0,52
<b>E</b>	0,09	(2.41)	2,19	1,87	1,81	1,55	0,20	0,17	0,16	0,14
<b>Index IN</b>							<b>1,70</b>	<b>1,87</b>	<b>2,36</b>	<b>1,84</b>

**Zdroj:** vlastní zpracování

V předcházející tabulce lze vidět, že výsledné hodnoty indexu IN ve sledovaném období mírně kolísají. Přesto se všechny hodnoty pohybují nad hranicí 1,6, což je pro podnik velice výhodné. V roce 2005 překročil podnik tuto hranici jen o 0,1. V dalších letech je však převýšení mnohem větší. V roce 2008 je zaznamenán pokles, který ovšem není nikterak drastický. Toto snížení je způsobeno především snížením výsledku hospodaření a zvýšením nákladových úroků.

## 4 Návrhy a doporučení

Z výsledků poměrové analýzy vyplývá, že společnost KLIA CZ s. r. o. se nachází v dobré finanční situaci, i přes negativní vývoj některých ukazatelů. Díky hospodářské krizi hodnoty většiny ukazatelů v roce 2008 projevují negativní změnu.

V oblasti rentability dosahují ukazatele odlišných hodnot. Klesající trend má rentabilita vlastního kapitálu. Důvodem je rychlejší zvyšování zisku než vlastního kapitálu. Ukazatel ROE nejvíce ovlivňuje finanční páka, jak bylo zjištěno pomocí Du Pontova rozkladu. Důvodem vysoké finanční páky je vyšší využívání cizího kapitálu než kapitálu vlastního. Cizí kapitál je pro společnost levnější, ovšem jen do určité míry. Při vysokém zadlužování porostou podniku náklady a podnik tak může být ohrožen bankrotem. Rentabilita celkového kapitálu a rentabilita tržeb vykazuje rostoucí trend do roku 2008. Podniku se úspěšně daří dosahovat zisku při určité úrovni tržeb.

Obrátka celkových aktiv dosahuje po celé sledované období vyšších hodnot. Z toho plyne, že podnik efektivně využívá svůj majetek. Pokud porovnáme dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků, dojdeme k závěru, že podnik dostává zaplacení od svých odběratelů dříve, než on sám splácí závazky vůči svým dodavatelům. Tato situace je pro podnik výhodná, protože podnik si tak zvyšuje svou likviditu. Doba obratu zásob se pohybuje ve vysokých hodnotách. Důvodem je vysoká držba zásob, a to více jak 60% z celkových aktiv po celé sledované období. Zásoby v podniku jsou tvořeny z necelých 100% zbožím. Společnost KLIA CZ s. r. o. je specializovaná na velkoobchod, nakupuje tedy hotové výrobky za účelem dalšího prodeje. Zmíněná výše zásob je tedy pochopitelná.

Z ukazatele peněžní likvidity vyplývá, že krátkodobá likvidita podniku je během sledovaného období velmi nízká. Tato situace však pro podnik ještě neznamena finanční problém. Podnik drží jen malou část aktiv jako krátkodobý finanční majetek (2 – 6%). Z hlediska vlastníků je tato situace výhodná, jelikož podnik ukládá své prostředky do výnosnějších forem aktiv. Pokud by společnost chtěla získat finanční prostředky od věřitelů, bylo by to náročné právě díky nízké likviditě, která se věřitelům jeví jako velmi riziková. Společnost KLIA CZ s. r. o. využívá úvěrů přímo od svých společníků bezúročně, od partnerské společnosti Vonkel s. r. o., který je úročen obvyklým způsobem a využívá také kontokorentní úvěr s Českou spořitelnou a. s., který je zajištěn smlouvou



o zastavení nemovitosti. S likviditou je úzce spojen také čistý pracovní kapitál charakterizující finanční činnost podniku. Výše čistého pracovního kapitálu je vysoká. Podnik je překapitalizován. K financování části krátkodobého majetku využívá dlouhodobé zdroje. Jedná se tedy o umírněný způsob financování, který je pro podnik výhodnější než agresivní způsob financování.

Dle ukazatelů zadluženosti se firma jeví jako zadlužená. Důvodem je vysoké využívání cizího kapitálu, který v podniku tvoří více jak 60%. Ve sledovaném období však postupně celková zadluženost klesá, což se může jevit jako pozitivní jev. I přes toto snížení stále nedosahuje hranice 30% - 50%, které se považuje za optimální. Pro podnik by bylo výhodné, aby zadluženost dosáhla optimální úrovně. Tohoto cíle může podnik docílit snížením svých krátkodobých závazků. Z celkového objemu závazků z obchodního styku tvoří závazky po lhůtě splatnosti v jednotlivých letech 11%, 79%, 33% a 44%. I když jsou tyto hodnoty kolísavé, tvoří velkou část závazků. Pokud podnik zvýší stav hotových peněz a peněžních prostředků na účtech, zvýší tak svou okamžitou likviditu, která je důležitá právě pro úhradu závazků. Podniku bych doporučila provést analýzu zásob a prodat ty zásoby, které již na skladě leží delší dobu, třeba i za sníženou cenu. Tím by podnik získal peněžní prostředky a mohl tak uhradit své závazky. Díky ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech je patrné, že podnik se snaží o zvýšení vlastního kapitálu a stává se tak více samostatným. Stupeň krytí podniku hodnotí, zda je dlouhodobý majetek financován dlouhodobými zdroji. Z uvedeného vyplývá, že část svých dlouhodobých zdrojů podnik využívá k financování krátkodobého majetku, používá tedy konzervativní způsob financování. K tomuto závěru už vedl výpočet čistého pracovního kapitálu. Z ukazatelů zadluženosti rovněž vyplývá, že podnik je zcela schopen hradit veškeré úroky ziskem.

V rámci hodnocení finanční situace podniku jsou vypočteny i predikční modely hodnocení finanční úrovně podniku. Kralickův Quick-test ukázal, že postupem času firma své finanční postavení zlepšuje a na konci sledovaného období už hodnoty dosahují velice uspokojivých výsledků. Také Altmanův model vychází pro společnost velice dobře. Dle výsledného Z faktoru se podnik nachází vysoko nad hranicí určující dobrou finanční situaci. Pozitivně vycházejí také indexy IN. Celkově lze tedy říci, že dle predikčních modelů je finanční situace podniku velmi dobrá a v čase se stále zlepšuje. V roce 2008 je však u všech modelů zaznamenán nižší pokles. Důvodem může být hospodářská krize, která v tomto roce

vypukla v České republice. I přesto si podnik stojí velmi dobře, a pokud tak bude nadále pokračovat, do budoucna si svou dobrou finanční situaci udrží.

## 5 Závěr

Pro podnik je velice důležitá dobrá znalost jeho finanční situace. Pro tento účel nejlépe slouží finanční analýza, která vychází z účetních výkazů společnosti. I když hodnotí stav v minulosti, pomáhá určit budoucí vývoj podnikových financí.

Cílem této bakalářské práce bylo vyhodnotit finanční situaci podniku KLIA CZ s. r. o. za sledované období 2005 – 2008.

Z analýzy aktiv vyplynulo, že majetek podniku je tvořen převážně oběžnými aktivy. Důvodem je vysoký podíl zásob, který tvoří více jak 60% těchto aktiv. Zásoby podniku tvoří z většiny zboží, s kterým podnik jakožto velkoobchod dále pracuje. Z tohoto důvodu se výše zásob jeví jako přijatelná.

Jednou ze slabin podniku je vysoká zadluženost. K financování svého majetku podnik využívá převážně cizí zdroje, které jsou do určité míry levnější nežli zdroje vlastní. Podnik však tímto zvyšuje svou zadluženost, kterou by se měl snažit postupně spíše snižovat. Měl by se tedy zaměřit na zvyšování podílu vlastního kapitálu. Ukazatele čistého pracovního kapitálu vychází v kladných hodnotách. Podnik tedy používá dlouhodobé zdroje k financování, je tedy překapitalizován.

Další slabinou je nízká hodnota okamžité a pohotové likvidity. Během sledovaného období sice vykazují rostoucí trend, jejich hodnoty se však stále nepřibližují optimálním. I když je pro podnik výhodné vkládat peníze do jiných výnosnějších druhů aktiv, měl by zajistit dostatek peněžních prostředků na uhrazení svých závazků. Pokud by podnik snížil hladinu svých závazků, mohl by tak snížit i zadluženost.

Podle ukazatelů aktivity podnik využívá efektivně svůj majetek. I přes relativně vysokou hodnotu zásob je díky doby obratu zásob vidět, že v podniku se zásoby přeměňují na peníze skoro 5x do roka. Podnik dostává od svých odběratelů zaplacení dřív, než on sám zaplatí svým dodavatelům. Tento fakt může být výhodný z hlediska likvidity podniku.

Z hlediska predikčních modelů hodnocení finanční úrovně je na tom podnik finančně velmi dobře. Dle Kralickova Quick – testu se zpočátku podnik nejeví jako příliš dobrý,

ale postupem času je jeho finanční situace stabilizována. Podle Altmanova modelu a indexu IN je podnik, co se týče finanční situace, na velmi dobré finanční úrovni během celého sledovaného období.

Z celkového pohledu finanční analýzy lze vidět, že se finanční situace v podniku rok od roku zlepšuje. Mírný pokles ukazatelů je zaznamenán v roce 2008, důvodem je hospodářská krize, která v tomto roku pronikla do České republiky a ovlivnila tak hospodářský trh. Pokud společnost bude pracovat na zlepšení svých problémů, může do budoucna očekávat zlepšení svých výsledků i přes hospodářskou krizi.

## Seznam použité literatury

1. COOKE, R. *Finance pro nefinančníky*. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing, s. r. o., 2006. 289 s. ISBN 80-86851-40-0.
2. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
3. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 192 s. ISBN 80-86119-58-0.
4. GRÜNWALD, R. *Finanční analýza – metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995. 81 s.
5. GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
6. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
7. KRALICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. Praha: Linde Praha a. s., 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7.
8. MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: EKOPRESS, s. r. o., 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
9. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
10. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
11. SYNEK, M. *Nauka o podniku učební texty pro bakalářské studium*. 2. vyd. Praha: VŠE Praha. 1995. 383 s. ISBN 80-7079-892-0.

12. VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Express, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Výroční zprávy společnosti KLIA CZ s. r. o. za rok 2005 – 2008

## Seznam zkratk

A	aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
EBIT	zisk před úroky a daněmi
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
VH	výsledek hospodaření

## **Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce**

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne .....

.....  
Zuzana Güntherová

Adresa trvalého pobytu studenta:

Družstevní 171  
747 19 Bohuslavice



## Seznam příloh

- Příloha 1:** Aktiva v netto hodnotě v tis. Kč v období 2005 - 2008
- Příloha 2:** Pasiva v tis. Kč v období 2005 - 2008
- Příloha 3:** Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč v období 2005 – 2008
- Příloha 4:** Horizontální analýza aktiv v období 2006 - 2008
- Příloha 5:** Vertikální analýza aktiv v období 2005 – 2008
- Příloha 6:** Horizontální analýza pasiv v období 2006 - 2008
- Příloha 7:** Vertikální analýza pasiv v období 2005 – 2008
- Příloha 8:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v období 2006 - 2008
- Příloha 9:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období 2005 – 2008
- Příloha 10:** Výpočty ukazatelů finanční analýzy